



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Marzo
de 2023

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Marzo de 2023



CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: En marzo mejoraron las expectativas frente a la economía colombiana, se espera que la inflación empiece a ceder y a su vez se prevé un mejor pronóstico de crecimiento del PIB para 2023. La renta fija presentó valorizaciones en el mes y el peso colombiano se valorizó frente al dólar.

MERCADOS GLOBALES: Marzo estuvo marcado por una fuerte agitación bancaria con las caídas de Silicon Valley Bank y otros prestamistas; sin embargo, los bancos centrales de las principales economías buscaron una solución rápida para mantener la confianza en el sistema bancario y continuar con su política contractiva frente a la inflación. Por su parte la economía China aun siente el rezago frente a las restricciones impuestas en su política de cero covid.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	12.02	11.70
DTF	13.00	14.30
COLCAP	1,158	1,188
TES 2024	11.45	13.00
Tasa de Cambio	4,655	4,857
Petróleo WTI	75.67	77.05

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	3.92%	3.52%
Oro	7.79%	7.96%
Grado Inversión EEUL	2.38%	2.42%
Renta Fija EEUL	2.68%	3.25%
Bonos Gob Global	4.71%	3.36%
High Yield EEUL	1.33%	3.65%
Corporativos EM \$	1.26%	2.59%
Bonos Locales EM	1.67%	2.82%
Spread Bonos EM	1.40%	2.25%
Acciones EEUL (S&P)	3.51%	7.03%
Acciones Europa	0.25%	11.51%
Acciones Japón	2.17%	7.46%
Acciones Globales	3.08%	7.31%
Acciones EM	2.73%	3.54%
Monedas EM	1.38%	1.80%
USD/COP	-4.17%	-4.03%
Materias Primas	-1.07%	-4.94%
Petróleo WTI	-1.79%	-5.72%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	-2.52%	-9.99%
Ecopetrol	-9.19%	1.24%
Pf Grupo Sura	17.60%	-14.47%
Pf Bancolombia	-2.22%	-10.18%
Grupo Argos	-6.29%	-4.22%
Nutresa	-1.44%	12.89%
Cemargos	10.75%	-4.20%
EXITO	0.74%	20.59%
ISA	-11.97%	-27.86%
Corficolombiana	9.33%	-23.47%
Davivienda	-3.60%	-12.55%

* Marzo 31, 2023

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Marzo de 2023

En marzo mejoraron las expectativas frente a la economía colombiana, se espera que la inflación empiece a ceder y a su vez se prevé un mejor pronóstico de crecimiento del PIB para 2023. La renta fija presentó valorizaciones en el mes y el peso colombiano se valorizó frente al dólar.

En febrero el índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación mensual de 1.66% ubicando la inflación anual en 13.28% desde el 13.25% del periodo anterior. El alza en la cifra se vio jalonada por el regreso a clases de los estudiantes que llevó a un incremento en los precios asociados a la educación. En la última reunión de política monetaria, la junta directiva del Banco de la República tomó la decisión, por unanimidad, de incrementar en 25 puntos básicos su tasa de referencia llevándola hasta el 13%. Lo anterior tomando en cuenta que en los primeros dos meses del año la inflación presentó menores incrementos a los observados en 2022; sin embargo, el dato inflacionario se mantiene muy por encima del objetivo del 3%. La inflación anual de alimentos inició 2023 con descensos progresivos, en febrero el dato se ubicó en 24.1% frente al 27.8% de diciembre, lo que sugeriría que la inflación está próxima a tocar techo, incluso el ministro de hacienda, José Antonio Ocampo, se ha mostrado optimista frente al dato de marzo donde espera que inicie el descenso para 2023, además, las expectativas de inflación, según las encuestas realizadas por el banco de la República, mostraron que la expectativa de inflación a 12 meses cayó de 7,7% en enero a 7,2% en marzo en la mediana de la muestra y para la expectativa a 24 meses los datos mostraron un descenso de 4,5% a 4,0%.

La actividad económica en Colombia empezó el año con un crecimiento más modesto a las cifras reportadas el año pasado, según el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), el Producto Interno Bruto registró una variación anual de 5,8% en enero frente al 8,5% alcanzado en el mismo periodo del 2021, además se evidenció un crecimiento intermensual en su serie ajustada por efecto estacional y calendario de 2.57% respecto al mes de diciembre de 2022.

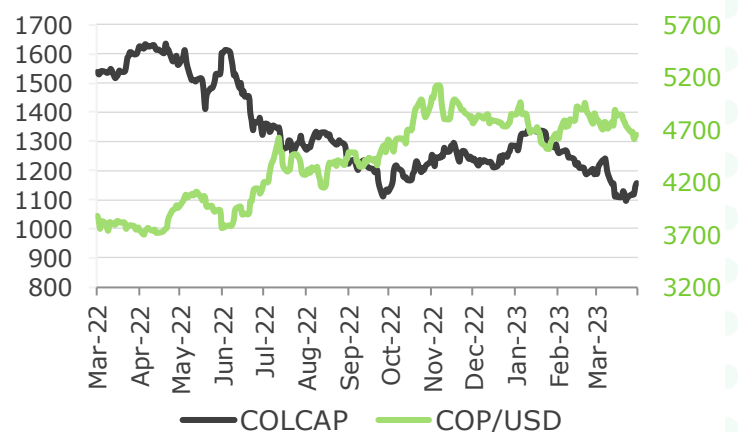
El grupo de actividades terciarias, que tiene un mayor peso en la economía e incluye las actividades de servicios como el comercio, transporte, información y comunicaciones, entretenimiento, entre otros, mostró un crecimiento de 7,46%. Por su parte, el equipo técnico del Banco de la República aumentó su pronóstico de crecimiento del PIB del 0,2% al 0,84% en 2023; sin embargo, se observa que la actividad económica sigue caracterizada por una desaceleración importante. Por su parte, el desempleo sigue mostrando una lenta desaceleración y para febrero de 2023 llegó a 11,4%, una disminución frente a los datos del mismo mes del año pasado, cuando el indicador se ubicó en 12,9 %.

En cuanto al mercado de deuda pública febrero mostró resultados positivos, en la curva de tasa fija los TES se desplazaron en promedio -143 pb, con movimientos de -102 pb en la parte corta, -152 pb en la parte media y -150 pb en la parte larga. Así mismo, la curva de TES UVR presentó valorizaciones y se desplazó en promedio -38 pb. En términos de renta variable, el índice MSCI Colcap cerró marzo con una desvalorización de 2.5% ubicándose en los 1.157 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron ISA (-12%), Ecopetrol (-9,2 %) y Grupo Argos (-6.3 %), mientras las acciones que más se valorizaron fueron Banco de Bogotá (29.3%), Celsia (19.7%) y Concreto (19,6%).

Por último, la mayor incertidumbre local influenciada por las reformas impulsadas por el Gobierno nacional: la reforma a la salud, laboral y pensional, mantuvo una prima de riesgo adicional para el mercado colombiano. No obstante, el peso colombiano se fortaleció frente al dólar impulsado por la incertidumbre frente a la estabilidad financiera y bancaria a nivel global, en lo corrido del mes presentó una valorización cercana al 4% ubicándose en \$4.654.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Sep/22	7.70	Dec/22	2.90
Prod Ind	Dec/22	0.55	Jan/23	0.19
Vent x menor	Dec/22	-1.80	Jan/23	1.20
Conf Consum	Jan/23	-28.60	Feb/23	-27.80
Desempleo	Jan/23	13.70	Feb/23	11.35
Infl anual	Jan/23	13.25	Feb/23	13.28
% BanRep	Feb/23	12.75	Mar/23	13.00

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/22	Dec/22	Feb/23	Mar/23
COLCAP	1,286.1	1,286.1	1,187.6	1,157.6
COP/USD	4,850.0	4,850.0	4,856.9	4,654.6
TES 10 años	13.2454	13.2454	13.5532	12.0205





INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Marzo de 2023

Marzo estuvo marcado por una fuerte agitación bancaria con las caídas de Silicon Valley Bank y otros prestamistas; sin embargo, los bancos centrales de las principales economías buscaron una solución rápida para mantener la confianza en el sistema bancario y continuar con su política contractiva frente a la inflación. Por su parte la economía China aun siente el rezago frente a las restricciones impuestas en su política de cero covid.

En Estados Unidos, la economía se vio agitada por la caída de algunos bancos de nicho despertando la incertidumbre del mercado ante el temor de una crisis financiera, frente a lo anterior el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y su equipo lanzaron un plan de financiación de emergencia a la banca para evitar cualquier tipo de contagio que pudiera producirse por la caída bancaria. Dicho lo anterior, los analistas dudaban de la decisión que podría tomar la Fed antes de su reunión de política monetaria, pues a pesar de la creciente inflación y su compromiso en la lucha contra la subida en los precios, también tomaba relevancia la incertidumbre frente a la estabilidad del sistema financiero.

En los datos publicados por la oficina de estadística de Estados Unidos se conoció que la tasa de inflación anual continuo su descenso en febrero, por octavo mes consecutivo, y se situó en el 6%, cuatro décimas por debajo de la reportada en el periodo anterior, en términos mensuales los precios de consumo subieron cuatro décimas. Por su parte, la inflación subyacente, que mide la subida de los precios de consumo sin alimentos y energía, bajó una décima y situó su tasa interanual de febrero en el 5,5%, la cifra más baja desde diciembre de 2021. Frente al continuo incremento en los precios, la Reserva Federal de Estados Unidos, pese a la crisis bancaria, que tuvo al parecer una rápida solución, aumentó su tasa de interés en un cuarto de punto, en un intento para regresar la estabilidad a los precios brindando una sensación de tranquilidad frente al sistema bancario e indicando que las decisiones de política monetaria se tomarán de acuerdo con los nuevos datos económicos. Por su parte, La tasa de desempleo aumentó pasando de 3,4% en el primer mes del año a 3,6%, sin embargo, la cifra continúa siendo baja.

En la Euro zona, los precios al consumidor alcanzaron el 6,9% en marzo, después del aumento del 8,5% en febrero, esta diferencia se da en gran medida por la caída comparativa de los precios de la energía, debido a la abrupta alza que experimentó hace un año tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia, la inflación en los veinte países que comparten el euro acumula ya cinco meses consecutivos a la baja desde el pico del 10,6% alcanzado en octubre del pasado año. No obstante, los precios de los alimentos siguen al alza, y también la inflación subyacente interanual se situó en el 5,7% en marzo, frente al 5,6% de febrero. Si se excluye del cálculo el impacto de la energía y los alimentos, la tasa de inflación subyacente se eleva al 7,5% desde 7,4% de febrero.

El IPC de los países del euro sigue lejos del 2% que el Banco Central Europeo (BCE) tiene como objetivo a medio plazo. La institución liderada por Christine Lagarde ha aprobado sucesivas subidas de los tipos de interés para tratar de reconducir el encarecimiento de los precios, en su última reunión de política monetaria el banco subió su tasa de referencia en 50 puntos básicos hasta el 3.5%. La crisis bancaria tocó Europa con Credit Suisse, la primera víctima fuera de Estados Unidos; sin embargo, este fue absorbido por su competidor UBS, la decisión fue apoyada por el gobierno para evitar consecuencias irreparables en la banca mundial, pues la clave para que el sistema bancario funcione es la confianza del mercado.

Por último, la economía de China aún siente el impacto de la pandemia de covid-19. Aunque los nuevos datos apuntan a que las ventas minoristas están aumentando, la inversión en propiedades y las ganancias industriales han caído. Además, los nuevos datos presentados reflejan que la actividad de las empresas chinas se estancó en marzo pues el PMI manufacturero se situó en 50 puntos desde los 51,6 de febrero. Las acciones cerraron el viernes un trimestre volátil, pero ganador, que vio un mayor ajuste de las tasas de la Reserva Federal y una disminución en el pánico financiero, el S&P 500 sumó un 1,44% para cerrar en 4.109,31, mientras que el Nasdaq Composite avanzó un 1,74% para cerrar en 12.221,91 y el Promedio Industrial Dow Jones ganó 415,12 puntos, o un 1,26%, y cerró en 33.274,15.

Estados Unidos

Cifras Económicas

	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Sep/22	1.90	Dec/22	0.90	●
PMI Manuf	Feb/23	47.7	Mar/23	46.3	●
Vent x menor	Jan/23	3.2	Feb/23	-0.4	●
Conf Consum	Feb/23	67	Mar/23	62	●
Desempleo	Jan/23	3.4	Feb/23	3.6	●
Infl anual	Jan/23	6.4	Feb/23	6	●
% Fed Funds	Feb/23	4.75	Mar/23	5	●

Indicadores del Mercado financiero

	Dec/22	Dec/22	Feb/23	Mar/23	
S&P 500	3,839.5	3,839.5	3,970.2	4,109.3	●
Dólar global	103.52	103.52	104.87	102.51	●
Tesoro 10 año	3.87	3.87	3.92	3.47	●

